

Finansiell månadsrapport

Stockholm Stadshus AB (moderbolag)

mars 2012

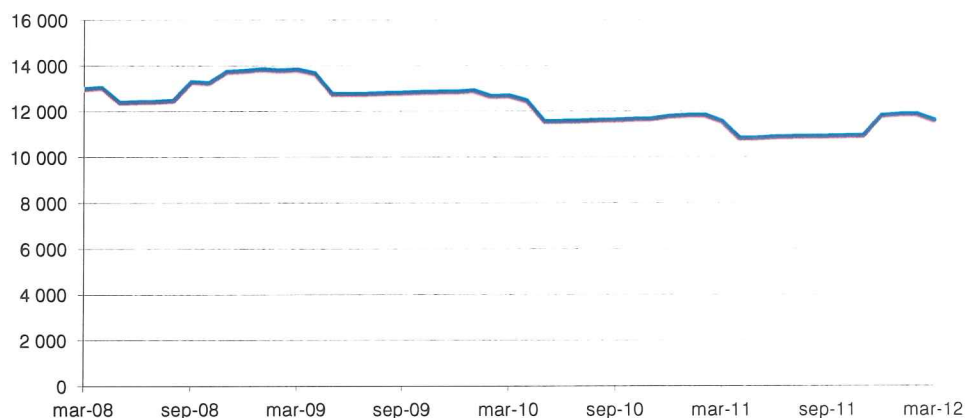
Bolagets tillgång

Tillgången uppgick vid slutet av månaden till 11 554 mnkr. Det är en minskning med 279 mnkr sedan förra månaden. Räntan för månaden var 2,5%. Stadens borgensåtagande var 3 mnkr för bolaget.

Tabell 1: Bolagets tillgång

(mnkr)	2012-03-31	2012-02-29
Tillgång	11 554	11 833
Borgensåtagande	3	3
Totalt	11 551	11 830

Diagram 1: Utveckling för tillgången (mnkr)



Kommunkoncernens finansiella ställning

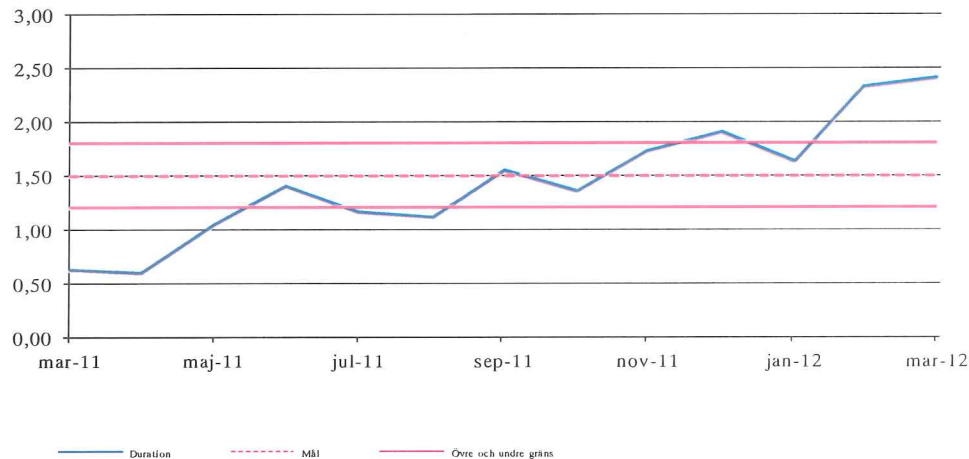
Räntan på kontot bestäms av snitträntan för kommunkoncernens externa skuld. Nedan ges en överblick av kommunkoncernens finansiella ställning samt ramar och limiter.

Tabell 2: Kommunkoncernens finansiella ställning

	2012-03-31	2012-02-29	Limit
Finansiell nettoskuld (mnkr)	12 618	11 749	max 30 000
Duration (år)	2,39	2,31	1,5±0,3
Ränteförfall inom 1 år	18%	14%	max 65%
Kapitalförfall inom 1 år	25%	30%	max 65%
Betalningsberedskap (mnkr)	5 244	6 556	min 2 500

I nuvarande situation med en extern nettoskuldportfölj som är lägre än 15 mdr kronor ska, i enlighet med finanspolicyn, riskmandat i form av målduration och maximal andel ränte- respektive kapitalförfall inom ett år inte anses begränsande.

Diagram 2: Nettoportföljens duration (år)

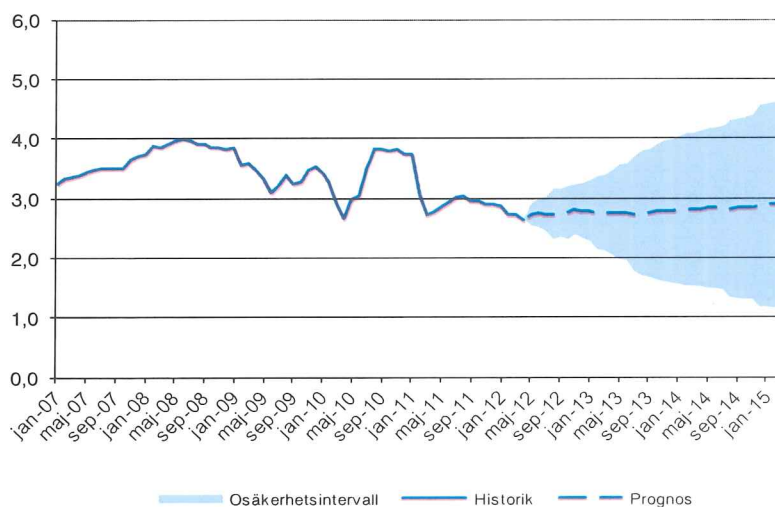


*I nuvarande situation med en extern nettoskuldportfölj som är lägre än 15 miljarder kronor ska, i enlighet med finanspolicyen, riskmandat i form av målduration inklusive avvikelsetervall inte anses begränsande.

Prognos för räntan

Diagrammet nedan visar en prognos för räntan tre år framåt i tiden. Prognosen utgår från dagens skuld, nu kända flöden och den framtida ränteutvecklingen som är inprisad på marknaden (implicita terminsräntor). Osäkerhetsintervallet är framräknat utifrån hur väl implicita terminsräntor historiskt sett lyckats förutsäga faktiska utfall. Osäkerheten ökar ju längre fram i tiden prognosen görs.

Diagram 3: Historisk utveckling och prognos för räntan (%)



Risken vid annat ränteutfall, rullande 12 månader

Om ränteprognosen inträffar kommer ränteintäkten med nuvarande tillgång att bli 312,5 mnkr för den kommande 12-månadersperioden. Om räntan istället skulle utveckla sig enligt det undre intervallet i diagram 3 skulle intäkten bli 270,3 mnkr. Känsligheten är därmed 42,2 mnkr.

Tabell 3: Ränteprognos

Månad	Ränta	Övre	Undre
apr-12	2,50	2,50	2,50
maj-12	2,49	2,49	2,49
jun-12	2,54	2,78	2,29
jul-12	2,52	2,81	2,23
aug-12	2,52	2,94	2,09
sep-12	2,54	2,94	2,13
okt-12	2,54	2,99	2,09
nov-12	2,60	3,02	2,17
dec-12	2,57	3,04	2,11
jan-13	2,57	3,09	2,06
feb-13	2,54	3,15	1,92
mar-13	2,54	3,18	1,90
apr-13	2,54	3,25	1,83
maj-13	2,55	3,35	1,74
jun-13	2,56	3,37	1,74
jul-13	2,53	3,49	1,55
aug-13	2,54	3,59	1,48
sep-13	2,54	3,61	1,45
okt-13	2,56	3,69	1,41
nov-13	2,57	3,75	1,37
dec-13	2,57	3,78	1,36
jan-14	2,59	3,83	1,33
feb-14	2,60	3,88	1,30
mar-14	2,60	3,89	1,30
apr-14	2,61	3,92	1,29
maj-14	2,62	3,97	1,27
jun-14	2,63	3,98	1,26
jul-14	2,63	4,00	1,24
aug-14	2,61	4,10	1,11
sep-14	2,62	4,12	1,09
okt-14	2,63	4,15	1,08
nov-14	2,64	4,18	1,08
dec-14	2,67	4,36	0,95
jan-15	2,67	4,38	0,94
feb-15	2,68	4,41	0,93
mar-15	2,70	4,43	0,95
apr-15	2,77	4,70	0,79



Marknadskommentarer

Bilaga I

Sammanfattning

I mars har fokus åter legat på den europeiska skuldskrisen. Även om situationen i Europa har förbättrats något kvarstår en tydlig oro rörande Spaniens möjligheter att nå sitt budgetunderskottsmål för 2012. EU:s finansministrar enades under månaden om att utöka den europeiska stödfonden till 800 miljarder euro. I USA är humöret något bättre och de amerikanska börserna har stigit under månaden. Företrädare för den europeiska centralbanken är dock fortsatt försiktiga i sin syn på framtiden.

Internationellt

FED lämnar räntan orörd

Amerikanska centralbanken, Federal Reserve (FED) lämnade, styrräntan orörd i intervallet 0 till 0,25 procent vid sitt räntebeslut i mitten på mars. FED-chefen Ben Bernanke var tydlig med att det fortfarande råder stor osäkerhet rörande den amerikanska återhämtningen, framför allt med hänvisning till en ökad långtidsarbetslöshet.

Svag jobbtillväxt i USA

120 000 nya amerikanska arbetstillfällen utanför jordbrukssektorn skapades i mars. Siffran var betydligt sämre än de 205 000 nya arbetstillfällen som de finansiella marknadernas aktörer förväntat sig.

Högt oljepris dämpar tillväxten

En ytterligare risk för den amerikanska ekonomin är fortsatt högt oljepris. Oljepriset har stigit med 13 procent sedan årsskiftet och ett fat olja kostade i slutet av mars 124 dollar. Eftersom oljepriset är en viktig komponent i priset på många olika varor, får en oljeprisökning ett brett genomslag i ekonomin och riskerar att verka hämmande på den ekonomiska tillväxten.

Kina bromsar in

Det kommer allt fler indikationer på att den kinesiska ekonomin håller på att bromsa in. Shanghaibörsen har fallit med sju procent under mars och Kinas premiärminister Wen Jiabao har uttryckt oro över en potentiell kinesisk bostadsbubbla.

Europa

ECB lämnar räntan orörd

Europeiska centralbanken (ECB) lämnade i början av mars styrräntan oförändrad på 1 procent. ECB menar att det finns tecken på en stabilisering av ekonomin i eurozonen men att betydande risker kvarstår.

*Utökad
europeisk
stödfond*

Europagruppens finansministrar enades om att utöka kapaciteten för den europeiska stödfonden till 800 miljarder euro. Den permanenta krisfonden ESM, som omfattar ca 500 miljarder euro, kommer att samexistera med den tillfälliga stödfonden EFSF fram till 2013.

Spanien oroar

Spanska 10-årsräntor steg kraftigt i slutet av månaden som en reaktion på att budgetunderskottet blev 8,5 procent istället för målet om 6 procent. Kreditvärderingsinstitutet Moody's drar slutsatsen att Spanien kommer att få svårt att klara underskottsmålet för 2012. Eurozonens finansministrar har tidigare gått med på att höja Spaniens underskottsmål för 2012 medan målet för 2013 ligger fast.

*Ljusare
framtidssyn i
Sverige*

Sverige

Konjunkturinstitutets (KI) rapport över det rådande konjunkturläget visade på att de svenska företagens framtidssyn har ljusnat betydligt jämfört med månaden innan. Arbetslösheten minskade med 0,1 procent i mars jämfört med motsvarande period föregående år.

Låg inflation

Den svenska inflationen (KPI) var under mars 1,5 procent och låg därmed under Riksbankens mål på 2 procent.

*Svenska räntor
stiger*

Efter en period av riktigt låga räntor har nu de långa svenska räntorna börjat stiga igen. Under årets tre första månader har den svenska 10-årsräntan stigit från 1,63 till 1,99 procent under 2012. Detta motsvarar en ökning med 22 procent för året. I mars är ökningen ca 2 procent.

*Blandat på
världens börser*

Det breda svenska börsindexet OMXSPI föll med sammanlagt ca 2 procent under mars efter att ha återhämtat sig något i slutet av månaden. Indexet har nu stigit med ca 10 procent sedan årsskiftet. Det breda världsmarknadsindexet MSCI world har legat relativt stilla under mars och har stigit med ca 11 procent sedan årsskiftet. De amerikanska börserna har tuffat på och både Nasdaq och Dow Jones har stigit med 3 respektive 5 procent under mars.

*Kronan ligger
still*

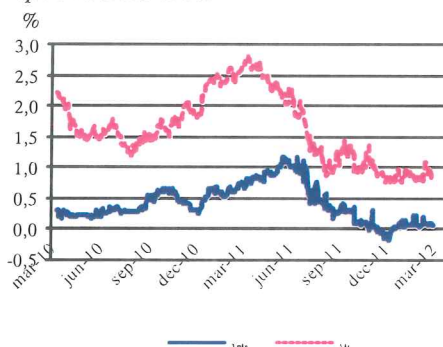
Kronan har i princip varit oförändrad mot både dollar och euro under månaden, men har sedan årsskiftet stärkts med 1,1 procent mot euron

och nästan fyra procent mot dollarn. En euro kostade i slutet av mars 8,81 kr och en dollar kostade 6,60 kr.

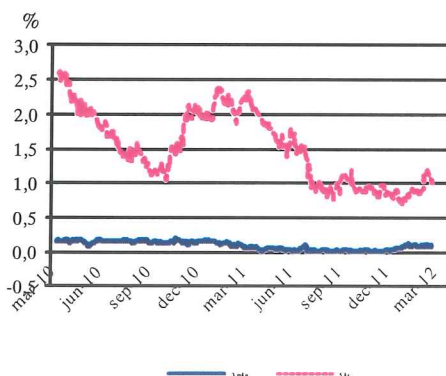
Svenska statsräntor



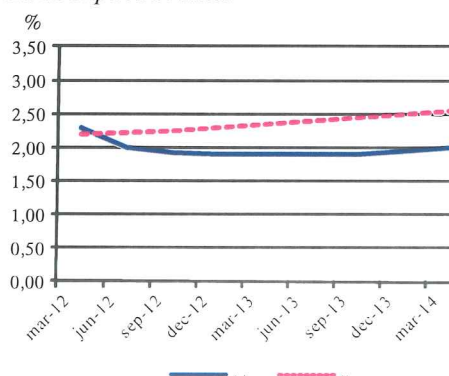
Europeiska statsräntor



Amerikanska statsräntor



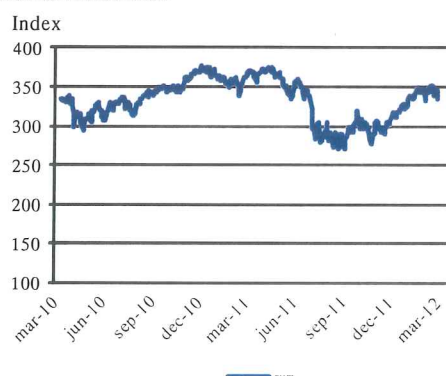
*Svenska implicita räntor**



Valutakurser



Stockholmsbörsen



*De implicita räntorna kan tolkas som marknadens förväntningar för hur räntorna kommer att utvecklas framöver.